

增值税下调利好家电行业 白电龙头受益最大

主要观点：

- ◆ 制造业是国家经济的主体，是立国之本、兴国之器、强国之基。近年来，业内对制造业税负较高问题反映较为强烈，此次3个百分点的降幅远超此前业内预期。
- ◆ 增值税减税后各行业的实际利润增厚效果，还是要看行业对其上下游的议价能力，减税红利最终的分配取决于公司在产业链中的地位。
- ◆ 从行业集中度的角度看，白电行业集中度明显优于其他细分子行业；从利润率情况看，集中度更高的白电行业也明显高于竞争格局相对不佳的黑电行业。而增值税下调，家电板块内销占比高、毛利率低的企业最为受益，白色家电正好符合这些特点。
- ◆ 市场普遍对减税降费抱有较高期待，但需要特别强调的是，对减税的空间和效果应当理性客观看待。减税应与结构性改革相结合，才能发挥降低长期成本的效果。

分析师

范珊珊

TEL: 010- 88053123

EMAIL: fanshanshan@xinhua.org

相关研究

《2019年中国家电业将逐步走出困境》

《一季度家电行业盘点：刺激政策落地前消费有推后》